



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

-20%

... упали цены на палладий

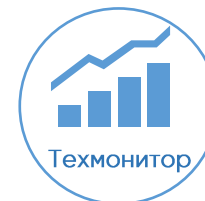
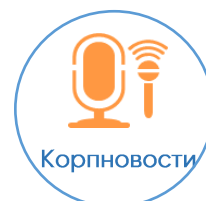
-9,5%

... упал индекс S&P

- На мировых рынках на утро пятницы наблюдается разнонаправленное движение.
- Сегодня в начале торгов индекс МосБиржи способен предпринять попытку отскока в пределах процента. Фаза повышенной волатильности сохранится, а сам российский рынок в ближайшее время продолжит демонстрировать высокую зависимость от ситуации на рынке нефти и внешней конъюнктуры.
- В начале дня доллар может отступить ниже 74 рублей, с попытками дальнейшего ослабления.
- Рынок ОФЗ подходит к уровням, после которых ЦБ РФ может пойти на повышение ключевой ставки. Вместе с тем, сегодня ждем повышательной коррекции рынка после сильных продаж.

Корпоративные и экономические события

- o Выручка МТС в IV квартале выросла на 4,1%, до 127,1 млрд рублей



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые фондовые рынки завершают неделю, как и ее начало масштабным снижением. Распространение коронавируса за пределами Китая остается источником волатильности. Вчера ключевые американские индексы рухнули в пределах 9,5-10,0%. Показав наибольшее внутрисдневное снижение с 1987 года. Индекс S&P 500 отступил от максимумов на 27%. Рынок отыгрывал заявления Д. Трампа о запрете въезда в США из стран ЕС, а также введение ограничений в других странах. Действия ФРС по предоставление ликвидности через операции краткосрочного РЕПО в объеме 500 млрд. долл. (всего регулятор планирует объем вливаний в размере 1,5 трлн. долл.) существенную поддержку не оказали. Поводом же для восстановления может стать снижение ставки ФРС на заседании 17-18 марта и вероятное объявление QE.

Инвесторы обеспокоены возможной недостаточностью экстренных фискальных и монетарных стимулов для сдерживания угрозы замедления мировой экономики. Так, ЕЦБ по итогам заседания в четверг вопреки ожиданиям сохранил базовую процентную ставку и ставку по депозитам без изменения на уровне 0% и -0,5% соответственно. При этом регулятор временно увеличил программу выкупа активов на 120 млрд. евро до конца 2022г. Прогнозы по темпам роста ВВП еврозоны на 2020г были снижены с 1,1% до 0,8%.

Высокая степень неопределенности заставляет опасаться продолжения фазы повышенной волатильности и сохранения невысокого аппетита к риску. Причем достаточно эмоциональное понижательное движение наблюдалось и на рынке драгоценных металлов: золото потеряло 4%, палладий в моменте обвалился на более чем 30%, опустившись ниже 2000 долл./унция.

На мировых рынках на утро пятницы наблюдается разнонаправленное движение. Текущая рыночная конъюнктура остается неблагоприятной ввиду высоких рисков для мировой экономики. Сегодня азиатские рынки преимущественно снижаются. ЦБ Японии провел незапланированный аукцион РЕПО на 500 млрд. Йен и сегодня проведет экстренное заседание с правительством по поводу падения на рынке акций. Фьючерс на S&P 500 в моменте прибавляет около 2%, Европа выглядит слабо.

Товарные рынки

Нефть вчера опускалась ниже 33 долл./барр. на фоне общерыночной паники. На сегодняшнее утро наблюдаем небольшой отскок, но об устойчивом развороте вверх пока говорить преждевременно. **Мы по-прежнему опасаемся ухода котировок Brent к 30 долл./барр. и ниже на фоне разворачивания ценовой войны между странами ОПЕК и России.**

Российский валютный рынок

По итогам четверга доллар вырос на 2,6%, евро прибавил 1,7%. Сегодня с утра на валютной секции Московской биржи ожидаем восстановления российской валюты в начале торгов. Коррекция на рынке энергоносителей и укрепление валют развивающихся стран поддержат рубль и позволят ему отыграть часть вчерашних потерь. **Так, уже в начале дня доллар может отступить ниже 74 рублей, с попытками дальнейшего ослабления.** При этом в ходе сессии дополнительное давление на американскую валюту может оказать желание части игроков зафиксировать прибыль по краткосрочным длинным позициям в преддверии выходных, снижая риски для портфелей от введения новых стабилизирующих мер, способных активизировать спрос на рискованные активы.

Российский рынок акций

Вчера торги на московской бирже проходили в негативном ключе. Индекс МосБиржи потерял 8,3%. **Сегодня в начале торгов индекс МосБиржи способен предпринять попытку отскока в пределах процента.** Фаза повышенной волатильности сохранится, а сам российский рынок в ближайшее время продолжит демонстрировать высокую зависимость от ситуации на рынке нефти и внешней конъюнктуры. При приближении к заседанию ФРС мы можем увидеть позитивную динамику.

Российский рынок облигаций

В четверг на рынках продолжились распродажи – основной причиной остаются опасения глобальной пандемии и резкого торможения мировой экономики. Доходности ОФЗ за день взлетели в среднем на 80 б.п.: 5-летние бумаги до 7,49% годовых, 19-летние – до 7,98% годовых. Отметим, что рынок подходит к уровням, после которых ЦБ РФ может пойти на повышение ключевой ставки – в 2018 г. ставка была повышена после расширения спреда доходности 10-летних ОФЗ к ставке до 200 б.п. (сейчас – 198 б.п.). Дополнительными триггерами для повышения ставки видим закрепление курса рубля выше 75 руб./долл. и нефти Brent – ниже 30 долл./барр. Сегодня возможна локальная коррекция после активных распродаж, однако ситуация на рынках остается непростой.

Российские евробонды также вчера не избежали распродаж – доходность российской 10-летки выросла на 61 б.п. – до 3,66% годовых; доходность UST'10 снизилась на 7 б.п. – до 0,80% годовых при расширении кредитного спреда до 285 б.п. На наш взгляд, сегодня спред вернется в диапазон 200-250 б.п. (к верхней границе данного диапазона).

Корпоративные и экономические события

Выручка МТС в IV квартале выросла на 4,1%, до 127,1 млрд рублей

Выручка МТС в IV квартале 2019 года выросла на 4,1% по отношению к аналогичному периоду 2018 года и составила 127,1 млрд рублей, говорится в отчете оператора. Скорректированная OIBDA МТС в отчетном периоде увеличилась на 1% - до 51,6 млрд рублей. Рентабельность OIBDA составила 40,6% против 41,9% в IV квартале 2018 года. Чистая прибыль в отчетном периоде сократилась на 60,8% и составила 5,5 млрд руб. Этот показатель учитывает эффект от продажи украинского актива.

НАШЕ МНЕНИЕ: МТС продемонстрировала результаты на уровне ожиданий рынка. Компания показывает рост выручки благодаря увеличению числа подключений в России, а также потреблению финтех-продуктов. Скорректированная OIBDA увеличилась благодаря сильным результатам в России. В течение 2019–2021 календарных лет МТС будет стремиться выплатить не менее 28,0 руб. на одну акцию посредством двух полугодовых платежей, что обеспечивает дивидендную доходность около 10% и делает акции компании привлекательными.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 286	-8,3%	-18,8%	-26,5%
Индекс РТС	966	-11,0%	-28,3%	-37,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 086	-11,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	92 600	-4,6%		
США				
S&P 500	2 481	-9,5%	-18,0%	-26,5%
Dow Jones (DJIA)	21 201	-10,0%	-18,8%	-27,9%
Dow Jones Transportation	7 259	-10,7%	-19,4%	-34,0%
Nasdaq Composite	7 202	-9,4%	-17,6%	-25,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 510	2,2%	-15,0%	-25,7%
Европа				
EUROtop100	2 209	-11,5%	-22,6%	-31,7%
Euronext 100	789	-12,0%	-23,9%	-32,9%
FTSE 100 (Великобритания)	5 237	-10,9%	-21,9%	-29,7%
DAX (Германия)	9 161	-12,2%	-23,3%	-33,4%
CAC 40 (Франция)	4 044	-12,3%	-24,6%	-33,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	17 487	-5,8%	-15,7%	-37,5%
Taiex (Тайвань)*	10 129	-2,8%	-10,5%	-28,7%
Kospi (Корея)*	1 776	-3,2%	-13,0%	-16,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	44 303	-9,7%	-14,9%	-23,4%
Bovespa (Бразилия)	72 583	-14,8%	-29,0%	-37,2%
Hang Seng (Китай)*	23 609	-2,9%	6,9%	-17,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 885	-1,3%	-4,9%	-0,7%
BSE Sensex (Индия)*	32 678	-0,3%	-15,1%	-21,2%
MSCI				
MSCI World	1 777	-9,9%	-17,3%	-26,9%
MSCI Emerging Markets	883	-6,7%	-12,7%	-20,2%
MSCI Eastern Europe	180	-9,3%	-19,3%	-29,6%
MSCI Russia	487	-11,4%	-24,2%	-38,1%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	31,5	-4,5%	-31,4%	-38,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	32,0	2,5%	-29,3%	-43,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	31,9	1,3%	-22,7%	-37,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	33,7	1,3%	-25,7%	-40,3%
Медь (LME) спот, \$/т	5425	-1,7%	-4,1%	-5,6%
Никель (LME) спот, \$/т	11777	-4,8%	-8,3%	-9,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1639	-1,2%	-3,8%	-4,2%
Золото спот, \$/унц*	1584	0,5%	-5,4%	0,5%
Серебро спот, \$/унц*	15,6	-1,1%	-9,8%	-11,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	221,7	-12,3	-34,2	-46,3
S&P Oil&Gas	151,7	-12,3	-44,8	-54,9
S&P Oil Exploration	366,5	-20,0	-36,4	-52,8
S&P Oil Refining	272,0	-9,6	-20,9	-28,4
S&P Materials	91,2	-6,3	-18,8	-18,1
S&P Metals&Mining	512,0	-10,6	-21,0	-31,9
S&P Capital Goods	490,2	-10,3	-20,1	-31,3
S&P Industrials	72,0	-10,7	-22,6	-34,8
S&P Automobiles	54,3	-10,6	-22,6	-35,3
S&P Utilities	275,2	-10,2	-19,3	-22,3
S&P Financial	336,7	-10,8	-23,0	-34,7
S&P Banks	218,8	-10,5	-25,9	-40,6
S&P Telecoms	144,3	-8,9	-15,6	-24,6
S&P Info Technologies	1 319,1	-9,8	-17,0	-25,9
S&P Retailing	2 056	-9,3	-14,7	-22,9
S&P Consumer Staples	537,0	-9,2	-15,7	-19,1
S&P Consumer Discretionary	766,6	-9,8	-16,7	-26,6
S&P Real Estate	200,8	-8,7	-17,2	-21,8
S&P Homebuilding	849,2	-13,6	-28,4	-33,2
S&P Chemicals	450,0	-9,9	-21,4	-29,8
S&P Pharmaceuticals	629,6	-6,4	-11,9	-15,6
S&P Health Care	985,4	-7,4	-13,1	-18,4

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 607	-7,8	-7,3	-11,3
Нефть и газ	5 883	-7,9	-21,7	-30,2
Эл/энергетика	1 653	-10,8	-23,6	-31,0
Телекоммуникации	1 832	-7,7	-18,0	-21,1
Банки	5 322	-10,0	-22,1	-30,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,43	0,0	1,5	-1,7
Евро*	1,121	0,2	-0,7	3,4
Фунт*	1,255	-0,1	-3,8	-3,8
Швейц. франк*	0,943	0,1	-0,5	3,8
Йена*	105,5	-0,8	-0,1	4,1
Канадский доллар*	1,390	0,2	-3,5	-4,6
Австралийский доллар*	0,630	1,0	-5,1	-6,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,87	-2,6	-9,7	-15,6
EURRUB	82,81	1,2	-6,5	-16,7
Бивалютная корзина	77,89	1,3	-6,9	-15,2

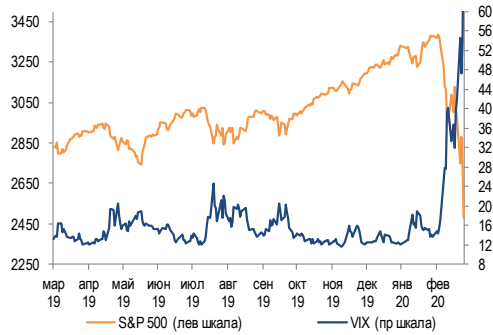
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,247	-14,8	-20,4	-132,5
US Treasuries 2 yr	0,490	-2,9	-1,6	-95,4
US Treasuries 10 yr	0,829	-4,0	6,7	-78,8
US Treasuries 30 yr	1,532	14,1	24,5	-53,8
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,084	0,3	-0,4	-48,7
LIBOR 1M	0,797	7,2	-22,0	-85,6
LIBOR 3M	0,773	0,4	-22,8	-93,5
EURIBOR overnight	-0,575	-0,2	-0,9	-0,7
EURIBOR 1M	-0,503	-0,7	-0,1	-2,6
EURIBOR 3M	-0,473	-0,5	-0,5	-6,4
MOSPRIME overnight	6,000	-33,0	-24,0	-10,0
MOSPRIME 3M	6,380	5,0	12,0	11,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	139	21,5	55,7	95,1
CDS High Yield (USA)	685	92,5	242,7	404,2
CDS EM	405	61,3	136,0	210,3
CDS Russia	185		120,1	123,8

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	-10,2	-1,5	-1,7%
Роснефть	4,5	-17,5	-2,5	0,1%
Лукойл	68,4	-14,0	-28,6	-2,4%
Сургутнефтегаз	4,3	-9,6	-1,8	-0,9%
Газпром нефть	23,3	-19,2	-11,1	-1,7%
НОВАТЭК	126	-15,7	-42,2	-1,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,5	-19,1	-25,9	-7,1%
Черная металлургия				
Северсталь	11,2	-0,9	-2,0	-0,3%
НЛМК	16,4	-2,0	-4,0	-2,9%
ММК	7,2	-1,2	-1,6	-1,1%
Мечел ао	1,9	-0,5	-1,1	48,2%
Банки				
Сбербанк	10,8	-12,5	-4,6	0,1%
ВТБ ао	1,0	-19,6	-0,5	-2,6%
Прочие отрасли				
МТС	8,1	-9,7	-2,5	0,4%
Магнит ао	8,1	-20,2	-4,2	3,5%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

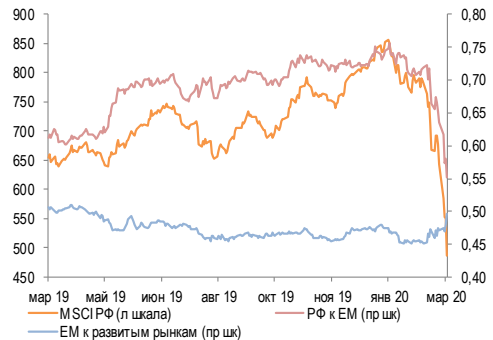
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 потерял почти 20% от исторических максимумов и вошел в «медвежий» фазу на фоне объявления ВОЗ о пандемии коронавируса и новых подтверждений ценовой войны на рынке нефти, повышающих риски наступления финансового кризиса и вхождения в рецессию в этом году. Мы ждем перехода к более решительным действиям со стороны ФРС.

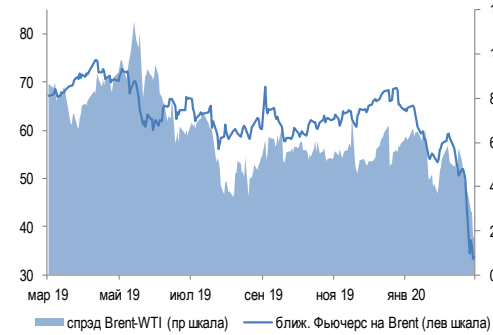
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ выглядит заметно слабее MSCI EM на фоне повышения неопределенности на рынке нефти. Рынки EM, на фоне роста рисков по распространению коронавируса в DM, восстановили относительную динамику.

Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть пробилла все ожидаемые уровни, опустившись ниже 40 долл./барр. на фоне срыва сделки ОПЕК+ и по факту развязыванию ценовой войны между Россией и Саудовской Аравией. С 1 апреля все участники соглашения не обязаны больше сокращать добычу. На рынке ожидается рост профицита предложения. Цены на нефть останутся под давлением в диапазоне 30-40 долл./барр.

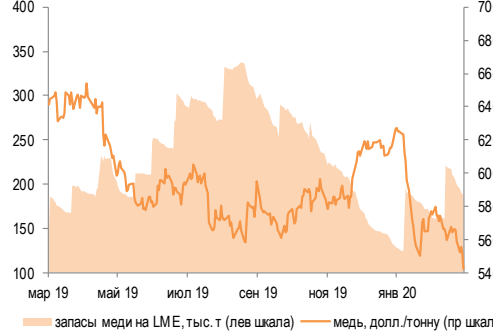
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio растет из-за опережающего падения цен на нефть, в дальнейшем может поднестись ввиду затягивания неблагоприятной внешней конъюнктуры. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается завышенным.

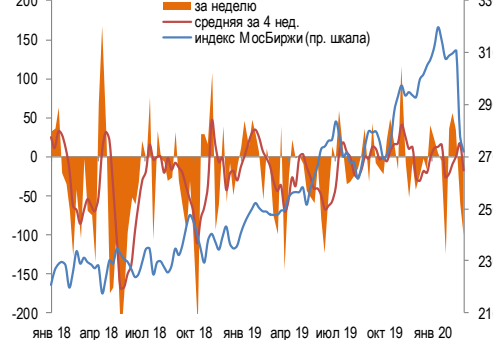
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь остаются в \$5,5-\$6 тыс./т.: на фоне коронавируса в Китае, что создает опасения снижения спроса на металлы и толкает цены вниз. По этой причине слабо выглядит никель, который торгуется около \$13 тыс./т. Алюминий из-за растущего предложения металла «выпал» из зоны \$1,7-1,8 тыс./т. и торгуется вблизи нижней границы диапазона без признаков для роста.

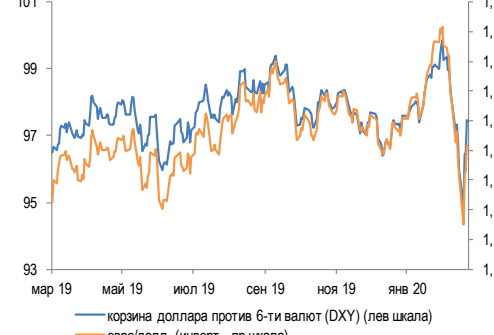
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 6 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 101 млн долл.

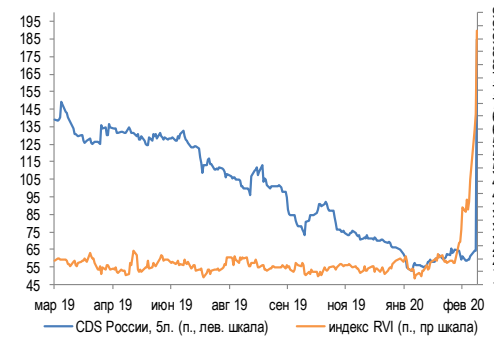
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост опасений по снижению деловой активности в США и ожидания по новым стимулам от ФРС (в т.ч. снижения ставки уже в марте) позволили поддержать пару EURUSD: пара проторговывает середину зоны 1.10-1.15 и локально может пойти выше.

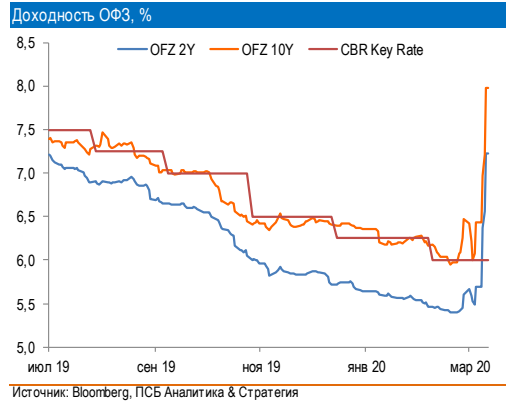
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



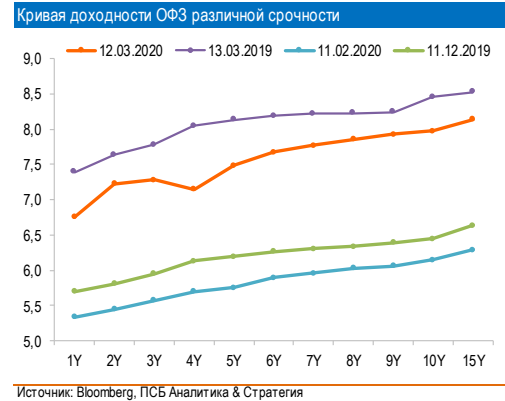
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и рост CDS указывают на низкий интерес зарубежных инвесторов к российскому рынку акций, - следствия фазы повышенной нервозности на мировых рынках.

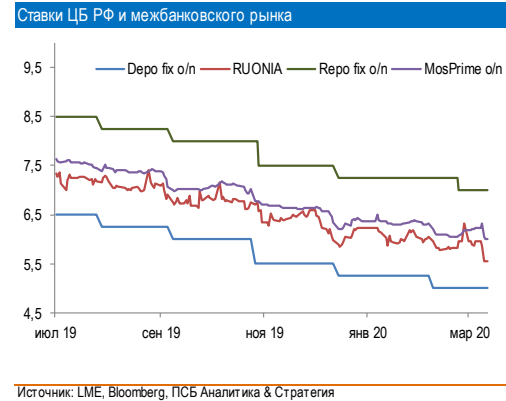
Рынки в графиках



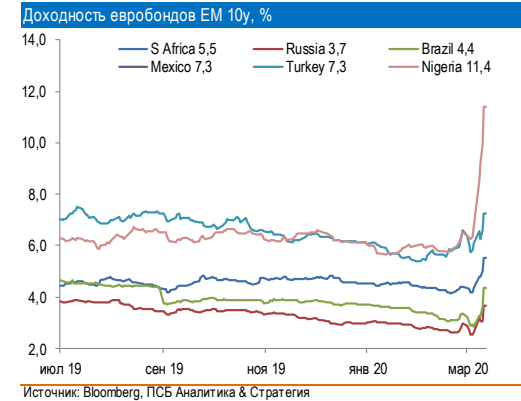
Ухудшение конъюнктуры внешних рынков вызвало резкую коррекцию на рынке ОФЗ. Дальнейшая динамика рублевых облигаций будет зависеть от изменения ожиданий перспектив цен на нефть.



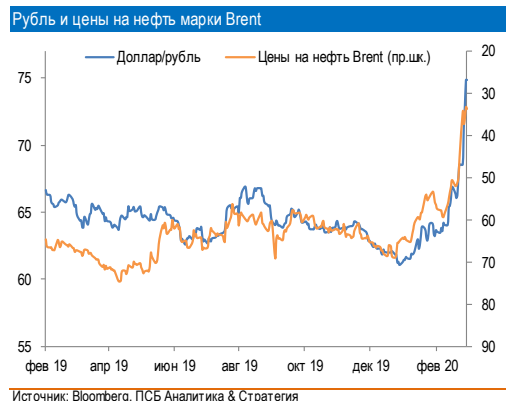
Доходность 10-летних ОФЗ вблизи 7% годовых при текущем уровне волатильности выглядит оправданной; отражает ставку ЦБ в диапазоне 6,0%-6,25%.



Банк России понизил ключевую ставку до 6,0% в феврале. Относительно повышения ключевой ставки ЦБ, вероятно, будет принимать данное решение в зависимости от силы снижения рубля.



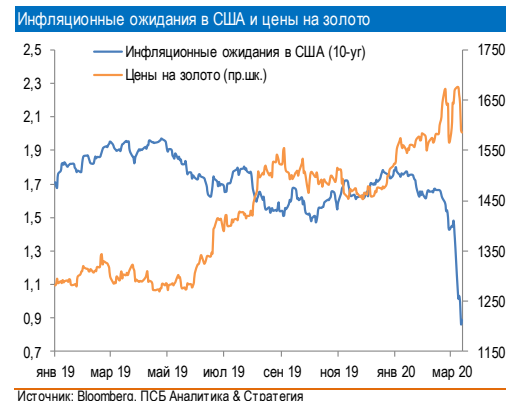
Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.



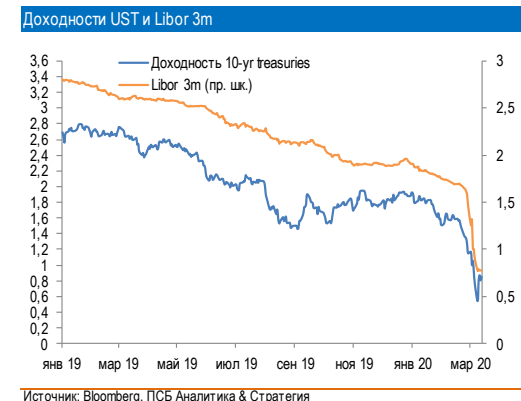
Обвал рынка энергоносителей и заметный рост макроэкономических рисков способствует отступлению рубля по отношению к основным мировым валютам. В результате доллар в ближайшие сессии попытается закрепиться в диапазоне 70 – 75 рублей за единицу американской валюты.



На фоне распространения коронавируса за пределами Китая давление на валюты развивающихся стран сохраняется, что вызвано опасениями относительно влияния инфекции на мировую экономику. В результате основная группа валют EM продолжает снижаться относительно доллара, а индекс валют EM отступил ниже 1620 пунктов.



Инфляционные ожидания в США упали, отражая неуверенность рынков в крепости американской экономики и ожиданиях низких цен на нефть. Цены на золото продолжают находиться на максимумах за 7 лет на фоне спада аппетита к риску, сохраняющегося спроса инвесторов на металл, растущих вложений в ETF и отрицательных реальных процентных ставок в США.



Доходность десятилетних UST упала ниже 1% на фоне пиковых уровней нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике как из-за распространения эпидемии в КНР и вне его, так и перспектив низких цен на нефть. На фоне ожиданий более решительного снижения ставки ФРС видим риски ее дальнейшего снижения.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	415,8	2 286	55%	1,0	3,8	5,3	0,7	-	-	27%	13%	-	27	173 544	-8,3	-18,8	-23,7	-24,9
Индекс РТС	-	966	-	1,0	4,2	5,2	0,7	-	-	27%	13%	-	40	-	-11,0	-28,3	-35,6	-37,6
Нефть и газ																		
Газпром	51,8	163,7	44%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,3	31	24 984	-4,8	-18,1	-34,4	-36,1
Новатэк	32,5	801,0	50%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	0,8	35	3 507	-12,6	-19,7	-36,4	-36,5
Роснефть	39,3	277,5	76%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,0	46	8 361	-11,6	-33,3	-38,5	-38,3
Лукойл	41,8	4 512	47%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,0	47	17 013	-8,1	-23,6	-26,9	-26,9
Газпром нефть	18,1	285,9	47%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,0	40	904	-10,0	-29,3	-32,2	-32,0
Сургутнефтегаз, ао	14,0	29,4	56%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,2	50	4 420	-5,9	-23,5	-38,1	-41,7
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,1	8%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,8	27	5 628	-1,4	8,0	-0,8	-1,7
Татнефть, ао	13,7	469,8	71%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	0,9	48	3 876	-11,0	-32,4	-40,8	-38,2
Татнефть, ап	0,9	456,0	67%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	0,9	48	1 335	-12,9	-32,7	-38,3	-37,9
Башнефть, ао	3,0	1 531	83%	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,7	26	40	-9,2	-19,9	-21,1	-20,7
Башнефть, ап	0,6	1 384	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,8	26	387	-9,0	-18,1	-19,3	-19,7
Всего по сектору	219,4		55%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	0,9	38,6	6 405	-8,8	-22,1	-29,7	-30,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	50,7	175,9	80%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,2	32	35 669	-9,6	-25,2	-27,1	-30,9
Сбербанк, ап	2,3	171,4	62%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,1	28	3 397	-9,2	-22,8	-21,0	-24,9
ВТБ	5,4	0,0311	96%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,0	38	4 854	-14,4	-27,9	-32,9	-32,2
БСП	0,3	46,0	70%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	23	31	-4,7	-14,1	-9,7	-18,3
МосБиржа	2,8	91,7	30%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,9	23	2 988	-1,0	-5,0	-15,8	-14,9
АФК Система	1,5	11,3	100%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,2	43	1 122	-12,5	-29,9	-25,1	-26,2
Всего по сектору	62,9		73%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	1,0	31,4	48 062	-8,6	-20,8	-21,9	-24,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	39,1	18 500	37%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	32	15 922	-8,6	-10,9	-5,0	-3,2
РусАл	5,1	25	92%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,3	48	776	-15,7	-21,6	-13,2	-18,8
АК Алроса	6,3	63,6	34%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	31	2 964	-8,5	-11,2	-21,3	-24,6
НЛМК	8,9	111,1	6%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	29	1 667	-7,9	-9,8	-19,4	-22,7
ММК	5,2	35,0	69%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	1,0	32	1 101	-9,1	-11,5	-15,9	-16,6
Северсталь	8,7	776,8	42%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,9	24	2 576	-5,7	-6,1	-15,4	-17,2
ТМК	0,5	39,3	96%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	0,8	41	410	-12,5	-26,5	-23,5	-32,3
Полюс Золото	16,1	8 970	5%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,6	29	3 256	-4,3	4,7	28,4	26,3
Полиметалл	7,1	1 123,0	7%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	33	1 269	-7,2	2,1	16,5	17,1
Всего по сектору	96,9		43%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,9	33,2	29 941	-8,8	-10,1	-7,6	-10,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	5 530	-4%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,3	15	441	1,1	9,5	14,0	15,4
ФосАгро	3,8	2 172	29%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,5	18	630	-6,6	-5,2	-8,6	-9,8
Всего по сектору	6,8		13%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	16,4	1 071	-2,7	2,2	2,7	2,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,2	64,0	40%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,5	33	745	-10,6	-23,7	-20,0	-18,3
МТС	7,3	273,0	38%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	26	3 474	-6,9	-17,0	-6,6	-11,1
Всего по сектору	9,5		39%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,7	29	4 219	-8,8	-20,4	-13,3	-14,7

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,813	48%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,8	33	96	-6,1	-17,4	-11,8	-11,8
Юнипро	2,2	2,580	32%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,6	23	697	-5,9	-12,9	-4,4	-7,2
ОГК-2	0,8	0,511	60%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	47	599	-10,7	-24,3	-20,5	-9,2
ТГК-1	0,6	0,011	55%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,1	52	769	-16,2	-29,3	-17,6	-14,8
РусГидро	2,7	0,476	59%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	0,9	50	2 535	-13,4	-31,4	-9,0	-14,3
Интер РАО ЕЭС	6,2	4,450	71%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,0	45	2 555	-10,4	-21,0	-5,6	-11,7
Россети, ао	2,7	1,020	-14%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,1	48	897	-12,3	-30,9	-21,2	-26,3
Россети, ап	0,0	1,195	31%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	0,8	47	146	-16,9	-31,2	-20,5	-26,6
ФСК ЕЭС	2,5	0,146	42%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,1	44	1 256	-10,9	-29,2	-24,7	-27,2
Мосэнерго	0,9	1,689	48%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	0,8	42	106	-11,5	-26,0	-28,1	-25,3
Всего по сектору	18,9		43%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	0,9	43,0	9655,8	-11,4	-25,4	-16,4	-17,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,1	71,1	53%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	35	2 951	-8,7	-23,2	-32,3	-31,3
Транснефть, ап	2,9	141 650	34%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	23	975	2,9	-6,5	-17,0	-19,9
Всего по сектору	4,0		44%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	29,1	3925,2	-2,9	-14,9	-24,7	-25,6
Потребительский сектор																		
X5	6,0	1 643	67%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,7	37	659	-11,8	-21,5	-26,6	-23,0
Магнит	3,2	2 337	71%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	0,9	43	4 527	-13,6	-25,3	-28,4	-31,8
Лента	0,8	125,5	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,6	34	41	-13,4	-23,0	-35,9	-34,6
M.Видео	1,2	490,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,5	37	107	1,0	-3,4	-16,2	-5,5
Детский мир	0,9	92,0	41%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,7	31	609	-8,1	-15,7	-6,8	-8,0
Всего по сектору	12,0		60%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,7	37	5943	-9,2	-17,8	-22,8	-20,6
Девелопмент																		
ЛСР	0,9	676,4	48%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	0,8	31	200	-10,1	-20,3	-9,8	-11,5
ПИК	3,3	369,7	22%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	23	283	-3,9	-7,9	-6,7	-7,7
Всего по сектору	4,2		35%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	27	483	-7,0	-14,1	-8,3	-9,6
Прочие сектора																		
Яндекс	10,5	2 460	40%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	1,0	34	3 822	-5,9	-7,3	-7,6	-8,8
QIWI	0,8	953	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	0,9	41	44	-13,1	-19,8	-27,8	-19,6
Всего по сектору	12,1		40%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,8	34,2	3 956	-8,5	-15,3	-19,1	-17,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
12 марта 13:00	●●●	Пром. производство в еврозоне, м/м	январь	1,2%	-2,1%	2,3%
12 марта 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220	216	211
12 марта 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1733	1729	1722
12 марта 15:45	●●	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	-	0,0%	0,0%	0,0%
12 марта 15:45	●●●●	Решение по депозитной ставке ЕЦБ	-	-0,5%	-0,5%	-0,5%
10-18 марта	●●	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	февраль	н/д	4,0%	
13 марта 10:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	февраль	0,4%	0,4%	
13 марта 10:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	февраль	0,0%	0,0%	
13 марта 11:00	●	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	февраль	н/д	-0,1%	
13 марта 15:30	●●	Цены на импорт в США, м/м	февраль	-0,5%	0,0%	
13 марта 17:00	●●●●●	Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (предв.)	март	97,0	101,0	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
14 марта	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
17 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
18 марта	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
19 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
20 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
21 марта	Мечел	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
29 марта	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март
7 апреля	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
14 апреля	ММК	Операционные результаты за 1 кв. 2020г

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	+7 (495) 228-39-22
Юрий Карпинский		
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

